

MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED



annual report 1964



BOARD OF DIRECTORS:

JOHN E. L. DUQUET, Q.C.

PERCY M. FOX

WILLIAM F. LEWIS

WILLIAM G. MILLER

JOHN J. NORRIS

J. GEOFFREY NOTMAN

ALFRED L. PENHALE

JULES R. TIMMINS

HENRY VALLE

COLIN W. WEBSTER

OFFICERS:

WILLIAM G. MILLER, *Chairman of the Board*

HENRY VALLE, *President*

JOHN J. NORRIS, *Vice-President, Comptroller and Treasurer*

KEITH D. LANDELL, *Commercial Vice-President*

HENRY M. BOURCIER, *Secretary*

Transfer Agents:

ROYAL TRUST COMPANY

MONTREAL, TORONTO, WINNIPEG, VANCOUVER

BANK OF MONTREAL TRUST COMPANY

64 WALL STREET, NEW YORK

Registrars:

MONTREAL TRUST COMPANY

MONTREAL, TORONTO, WINNIPEG, VANCOUVER

BANK OF MONTREAL TRUST COMPANY

64 WALL STREET, NEW YORK

COVER

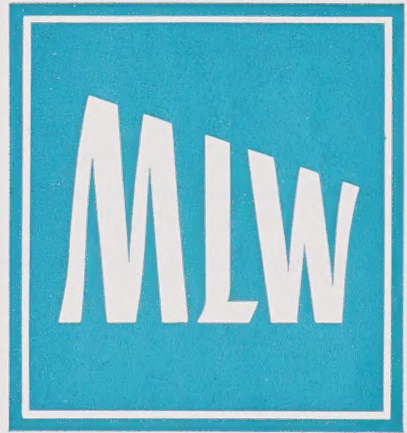
A complete range of equipment and facilities for manufacturing a variety of products to meet general industrial requirements is available from Montreal Locomotive Works, Limited,

MAR 18 1965

MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED
MONTREAL, QUEBEC

1964

ANNUAL
REPORT
OF THE
DIRECTORS



FINANCIAL FACTS IN BRIEF

	<u>1964</u>	<u>1963</u>
Income before taxes	\$1,985,000	\$1,573,000
Income taxes	1,106,000	855,000
Income tax reduction — re loss carry-forward	—	568,000
Net income after taxes	879,000	1,286,000
Earnings per share	1.26	1.84
Dividends on common stock	420,000	420,000
Dividends per share on common stock60	.60
Earned surplus	9,318,000	8,859,000
Payrolls and various social security plans	4,758,000	4,281,000
Average number of employees	801	758
Additions to property, plant and equipment	334,000	484,000
Depreciation	382,000	370,000
Net working capital	9,134,000	8,492,000
Number of shareholders	4,191	4,672

ANNUAL REPORT OF THE DIRECTORS

TO THE SHAREHOLDERS:

Net income for 1964 amounted to \$879,000 or \$1.26 per common share. In 1963 net income was \$718,000 or \$1.03 per share before taking into consideration a reduction of \$568,000 in income taxes which increased net income to \$1,286,000 or \$1.84 per share.

The total volume of shipments during the year was slightly lower than in 1963. However, reduced diesel-electric locomotive deliveries were almost entirely offset by increases in shipments of other product lines.

During the year the delivery of thirty-seven locomotives to the National Railways of Mexico completed their order for eighty units. Thirty-seven units for the Government of India were also delivered. Shipment of twelve locomotives to the Canadian railways represented the largest volume in the domestic market since 1960.

Volume of locomotive spare parts and rebuild services exceeded 1963 which previously was the highest year since the Company entered into the manufacture of diesel-electric locomotives. The increase occurred mainly in the domestic market and reflected higher parts usage resulting from heavier traffic on the Canadian railways.

MLW also benefited by the upward trend in the Canadian economy in 1964, with deliveries of other products at higher levels. Shipments of capital goods consisting of heat transfer equipment, pulp and paper machinery, pumps, steel mill equipment and other fabricated steel products increased during the year. While severe competition in these lines continued to exist, the substantial increase in demand was helpful in obtaining better profit margins.

The sales volume of MLW's wholly-owned subsidiary, W. K. Davidson and Company Limited, was substantially higher than in the previous year. The net income of this company was adversely affected by a provision for bad debts resulting from the bankruptcy of one of its customers.

FINANCIAL REVIEW

Depreciation charged to operations amounted to \$382,000 as against \$370,000 for 1963.

Additions to plant and equipment of \$334,000 compare with \$484,000 in the preceding year.

Dividends were declared at the regular quarterly rate of 15¢ per share.

Working capital at the year end of \$9,134,000 represents an increase of \$642,000 over the \$8,492,000 balance at the end of 1963.

INCREASE IN ISSUED CAPITAL

On January 15, 1965, 100,000 fully paid and non-assessable shares of the capital stock of the Company were delivered to Worthington Corporation at \$18.00 a share, pursuant to an agreement made on November 20, 1964 between the Company and Worthington Corporation, thus increasing the outstanding capital from 700,000 to 800,000 shares. The agreement also grants to Worthington an option to purchase up to an additional 100,000 common shares of MLW at the same price.

The agreement will serve to strengthen the position of MLW since it will provide for continuity in the supply of technical data and engineering services as well as greater diversification in the products manufactured by MLW. Technical data and engineering services were furnished to MLW for many years in the past under a technical assistance agreement with Alco Products, Incorporated, whose assets, including such agreement and Alco's holding of 118,300 common shares of MLW were purchased by Worthington effective December 31, 1964, for the account of a new company incorporated under the same name, Alco Products, Incorporated, under the laws of Delaware and which is a wholly-owned subsidiary of Worthington.

OUTLOOK

At the year end the backlog of unfilled orders amounted to \$14,000,000 as compared to \$18,000,000 at the same time last year.

The backlog includes thirty-two 2400 horsepower diesel-electric locomotives for the Canadian Pacific Railway Company and eleven 1800 horsepower units for other Canadian railways. It also includes an order from Pelletier Engineering (International) Ltd., for 13 diesel-electric generating units for export to East Pakistan as part of an important power project being engineered by Pelletier and financed by the Canadian Government. These orders are scheduled for delivery in 1965.

In recent years the United States railways have been replacing smaller diesel locomotives with higher powered units. The Canadian Pacific order referred to above is the first move in this direction in Canada. This changeover represents a sound investment due to resultant reduced maintenance and operating costs. Your Company looks forward to implementation of similar programs on the other Canadian railways.



MLW built 2400 HP diesel-electric locomotives are now being used by Canada's two major railways: Canadian Pacific Railway Company and Canadian National Railways.



The requirement for locomotives in the export field continues as evidenced by requests for quotations from various countries. In almost all cases extended credit terms are necessary and to a substantial extent the Company's competitive position in foreign markets depends upon the availability of financing through the Canadian Government.

Sales of diesel-electric replacement parts and rebuild services to the Canadian railways are expected to remain at about the same level as in 1964.

The Company's backlog of orders for heat transfer equipment, steel mill equipment and pumps is higher than at the same time last year. This together with the excellent prospects for new orders, indicates that shipments in 1965 will be higher than the previous year.

As a matter of interest, since the year end your Company has contracted to supply steam generators, feedwater heaters, standby diesel generators and other equipment for an atomic power project in the State of Rajasthan, India. The Canadian portion of this project is being financed by the Canadian Government.

CHANGES IN DIRECTORS AND OFFICERS

At the Annual Meeting held on April 24, 1964 Mr. Alfred L. Penhale was elected to the Board of Directors. Mr. Penhale is President of Asbestos Corporation Limited and is a member of the Board of Directors of several other important Canadian companies. He replaced Rear Admiral Wilson D. Leggett, Jr., who had been a Director of the Company since 1955 and who retired from the Board at the time of the last Annual Meeting. The Board sincerely appreciates the benefit of the valuable contribution made by Rear Admiral Leggett whilst a member of the Board.

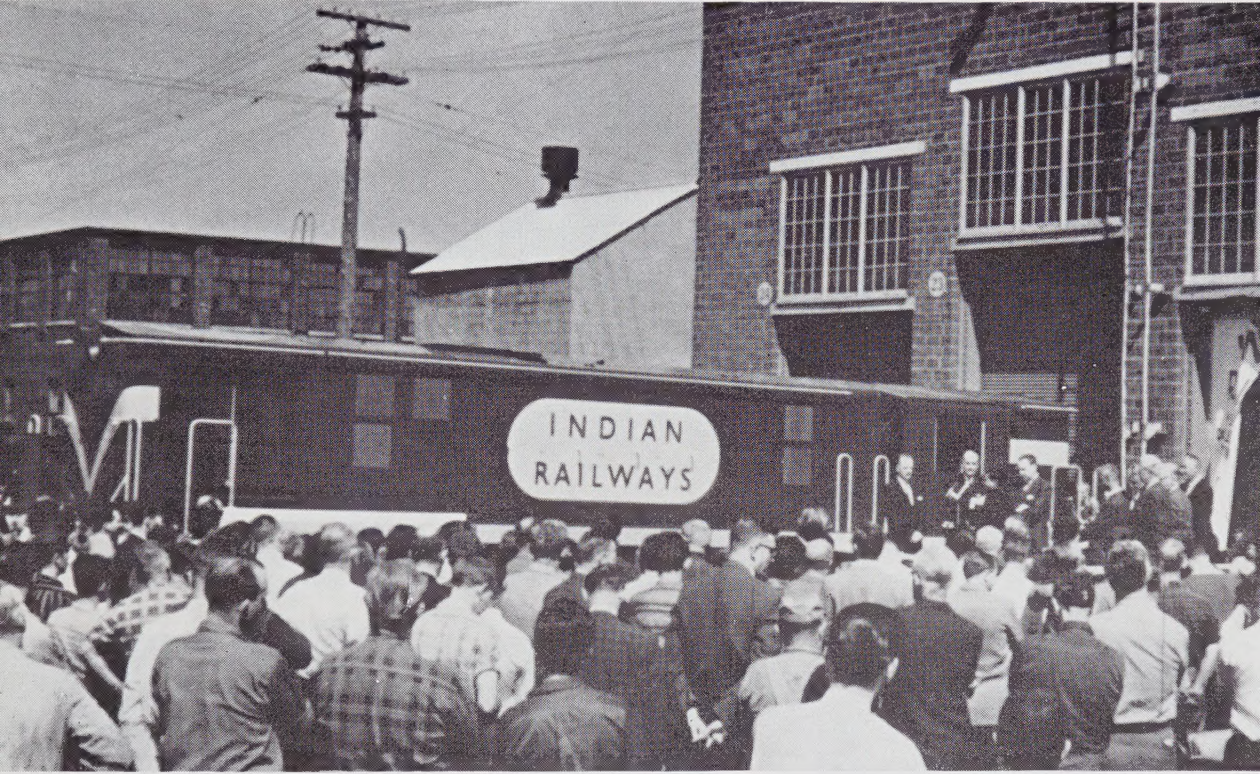
EMPLOYEE RELATIONS

An increase of 6¢ per hour effective on October 26, 1964 was paid to hourly-rated employees under the terms of a three year labour agreement which became effective from October 26, 1962. Salaried employees received corresponding increases.

CONCLUSION

The Company's Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1964 and related statements of Consolidated Profit and Loss and Consolidated Earned Surplus for the year 1964, together with the Auditors' Report to the Shareholders, appear on the following pages. Comparative figures for the previous year also are included.

The first of 37 diesel-electric locomotives built by Montreal Locomotive Works, Limited for the Southern Railway of India left the port of Montreal last spring.



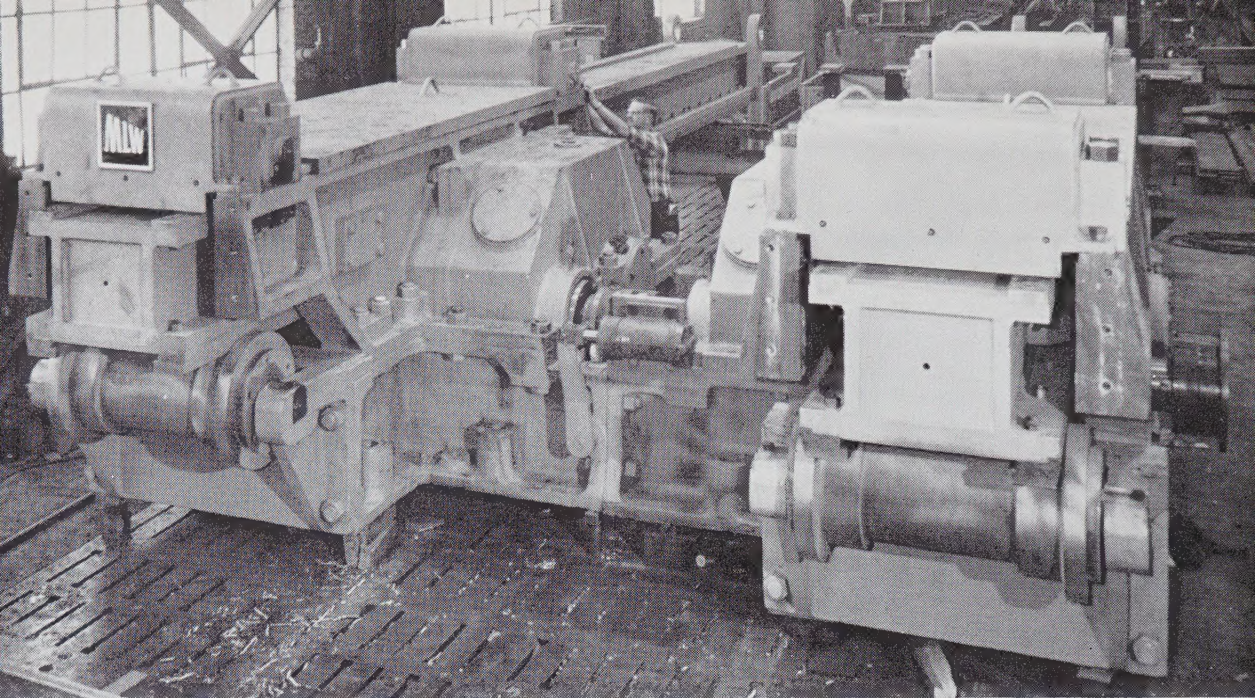
The Board of Directors gratefully acknowledge the continued co-operation and sustained efforts of its officers and employees and the confidence and support of shareholders and customers.

Respectfully submitted on behalf of the Board.

WILLIAM G. MILLER,
Chairman of the Board

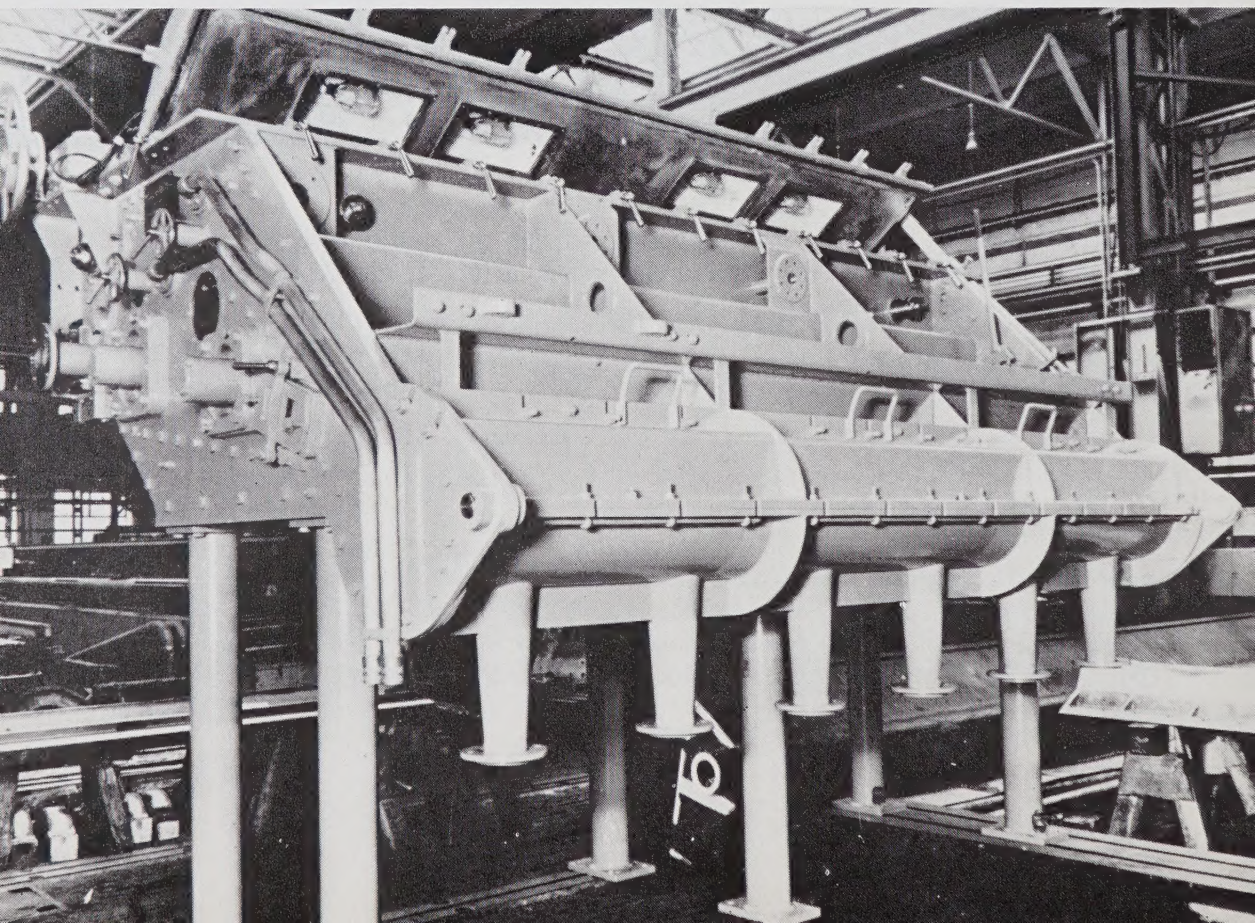
HENRY VALLE,
President

March 17, 1965
Montreal, Canada.



Steel mill work carried out by Montreal Locomotive Works, Limited includes these furnace double pushers manufactured for a large Canadian steel company.

This new Headbox is an example of what MLW can offer the pulp and paper industry under an exclusive Canadian agreement with J. M. Voith, G.m.b.H., Heidenheim, West Germany. Built by MLW, it has been installed in a Canadian kraft mill and is another benefit of internationally known patented designs resulting from Voith research and experience.



MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS

*For the year ended December 31, 1964 with
1963 figures for comparison*

	1964	1963
Income from operations.....	\$1,937,198	\$1,550,071
Income from investments.....	48,297	22,813
	<u>\$1,985,495</u>	<u>\$1,572,884</u>
Provision for income taxes.....	1,106,190	855,089
	<u>\$ 879,305</u>	<u>\$ 717,795</u>
Income tax reduction arising from loss carry-forward.....	—	568,000
Net Income for the year.....	<u><u>\$ 879,305</u></u>	<u><u>\$1,285,795</u></u>

Note: Included in the charges against income from operations are:

Depreciation.....	\$ 382,274	\$ 370,190
Remuneration of executive officers.....	131,300	112,188
Directors' fees.....	13,383	12,200
Legal fees and expenses.....	30,004	46,538

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNED SURPLUS

*For the year ended December 31, 1964 with
1963 figures for comparison*

	1964	1963
Earned surplus at January 1.....	\$8,858,540	\$8,210,785
Add: Net Income for the year.....	879,305	1,285,795
	<u>\$9,737,845</u>	<u>\$9,496,580</u>
Deduct: Dividends on common stock..... (\$.60 per share)	420,000	420,000
Write-off of goodwill and trade names acquired during 1963.....	—	218,040
Earned surplus at December 31.....	<u><u>\$9,317,845</u></u>	<u><u>\$8,858,540</u></u>

MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, L
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
1963 FIGURES

ASSETS		December 31 1964	December 31 1963
		<hr/>	<hr/>
CURRENT ASSETS:			
Cash.....		\$ 194,509	\$ 1,341,643
Government of Canada Bonds and term deposits.....		1,997,250	432,240
(Market value, 1964 — \$1,998,650; 1963 — \$432,240)			
Accounts and notes receivable, less allowance for doubtful accounts.....		3,866,814	4,357,206
Inventories, at lower of cost or market.....		8,764,250	8,228,255
Total Current Assets.....		<u>\$14,822,823</u>	<u>\$14,359,344</u>
FIXED ASSETS, on basis of cost:			
Land.....	\$ 32,999		
Buildings, machinery and equipment.....	10,635,590	10,668,589	10,454,392
Less: Accumulated depreciation.....		7,392,502	7,111,777
		<u>\$ 3,276,087</u>	<u>\$ 3,342,615</u>
PREPAID EXPENSES AND DEFERRED CHARGES..		552,479	579,346
		<u>\$18,651,389</u>	<u>\$18,281,305</u>

Notes: (1) The Company claims for income tax purposes amounts for depreciation and past service pension costs in excess of the amounts charged to operations. This has resulted in provisions for income taxes in excess of the taxes otherwise payable which are included in "Deferred Taxes on Income" and are applicable to those future periods in which the amounts claimed for depreciation and past service costs may be less than the amounts charged to operations.

(2) On January 15, 1965 the Worthington Corporation purchased 100,000 shares of the unissued common stock of the Company for \$1,800,000. Worthington Corporation has an option which expires on May 14, 1965 to acquire a further 100,000 shares of the unissued common stock, at the same price.

ITED AND SUBSIDIARY COMPANIES
S AT DECEMBER 31, 1964 WITH
R COMPARISON

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' OWNERSHIP

	December 31 1964	December 31 1963
CURRENT LIABILITIES:		
Dividends payable	\$ 105,000	\$ 105,000
Accounts payable	2,934,055	4,477,133
Accrued payroll and other expenses	748,232	780,308
Advances received on contracts	1,064,960	308,486
Estimated income taxes	836,097	196,438
Total Current Liabilities	<u>\$ 5,688,344</u>	<u>\$ 5,867,365</u>
DEFERRED TAXES ON INCOME (Note 1)	\$ 645,200	\$ 555,400
SHAREHOLDERS' OWNERSHIP:		
Common stock, without nominal or par value 2,000,000 shares authorized 700,000 shares issued and fully paid	3,000,000	3,000,000
EARNED SURPLUS	9,317,845	8,858,540
	<u>\$12,317,845</u>	<u>\$11,858,540</u>
	<u>\$18,651,389</u>	<u>\$18,281,305</u>

Signed on behalf of the Board:

WILLIAM G. MILLER, Director
HENRY VALLE, Director

AUDITORS' REPORT

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS CHARTERED ACCOUNTANTS

MONTREAL
WINDSOR
EDMONTON

TORONTO
WINNIPEG
PRINCE GEORGE

HAMILTON
REGINA

TIMMINS
CALGARY
VANCOUVER

SUN LIFE BUILDING,
MONTREAL 2, CANADA

To the Shareholders of

MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED

We have examined the consolidated balance sheet of Montreal Locomotive Works, Limited and its wholly-owned subsidiary companies as at December 31, 1964 and the consolidated statements of profit and loss and earned surplus for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances, except for the wholly-owned subsidiary company, W. K. Davidson and Company Limited, whose accounts have been examined and reported on by other chartered accountants.

In our opinion (which insofar as it relates to the amounts included for the subsidiary company whose accounts have not been examined by us is based on the report of other chartered accountants) and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of those companies whose accounts have been examined by us, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of profit and loss and earned surplus are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of Montreal Locomotive Works, Limited and its wholly-owned subsidiary companies as at December 31, 1964 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Deloitte, Plender, Haskins & Sells

Chartered Accountants

January 29, 1965,

MLW **SERVES THESE MARKETS**

TRANSPORTATION

Diesel-electric locomotives Rapid transit cars Freight cars
Diesel engines Locomotive renewal parts Factory rebuild services Steel tires

NUCLEAR

Steam generators Deuterium coolers Specialty pressure components

PETROLEUM REFINING

Heat exchangers Reactors Pressure vessels Condensers
Reboilers Pumps

CHEMICAL PROCESSING

Heat exchangers Reactors Pumps

STEEL

Blast furnaces and components Process lines, major components
Run out tables Pumps

PULP AND PAPER

Machinery and equipment Pumps

MUNICIPALITIES

Water and sewer pipe Pumps

POWER

Feedwater heaters Evaporators Penstocks Surface Condensers
Deaerators Diesel generating units Pumps

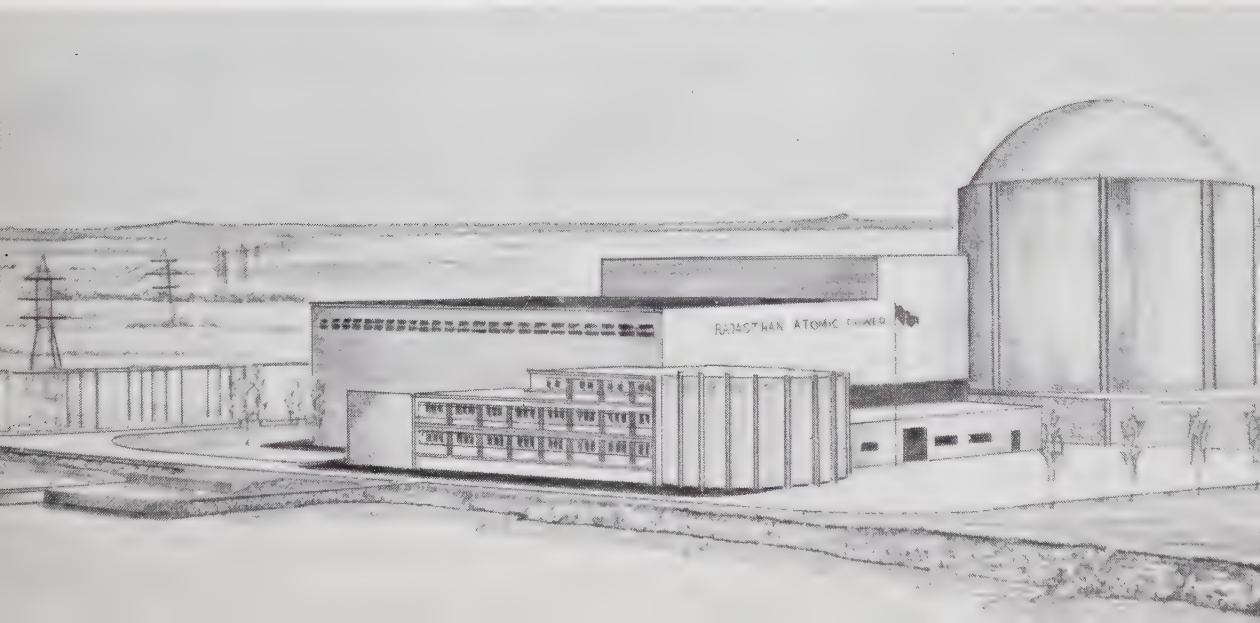
INLAND WATERWAYS

Lock gates and machinery Welded steel pipe

GENERAL

Plate fabrication Marine diesel engines Machine work Weldments

Below is an architect's sketch of an atomic power plant being constructed by the Department of Atomic Energy, Government of India, with consulting engineering services supplied by Montreal Engineering Company and Atomic Energy of Canada. Early in 1965 MLW obtained three important contracts to supply equipment for this plant.



MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED

MONTREAL, QUEBEC



1964 ANNUAL REPORT

1964 RAPPORT ANNUEL



MONTREAL, QUEBEC

MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED

TRANSPORTS

Locomotives diesel-électriques
Wagons de Métro
Wagons de marchandises
Moteur diesel
Pièces détachées et service de reconditionnement à l'usine
Bandages d'acier

ÉNERGIE ATOMIQUE

Générateurs de vapeur
Réfrigérateurs de Deutérium
Éléments de pression spéciaux

RAFFINAGE DU PÉTROLE

Echangeurs de chaleur
Réacteurs
Réservoirs sous pression
Condenseurs
Rebouilleurs
Pompes

INDUSTRIES CHIMIQUES

Echangeurs de chaleur
Réacteurs
Pompes

SIDÉURGIE

Éléments de hauts fourneaux
Bancs de coulée
Pompes
Grosses pièces de chaînes de transformation

PÂTES ET PAPIERS

Machine et équipement
Pompes

SERVICES MUNICIPAUX

Conduites d'eau et d'égouts
Pompes

ÉLECTRICITÉ

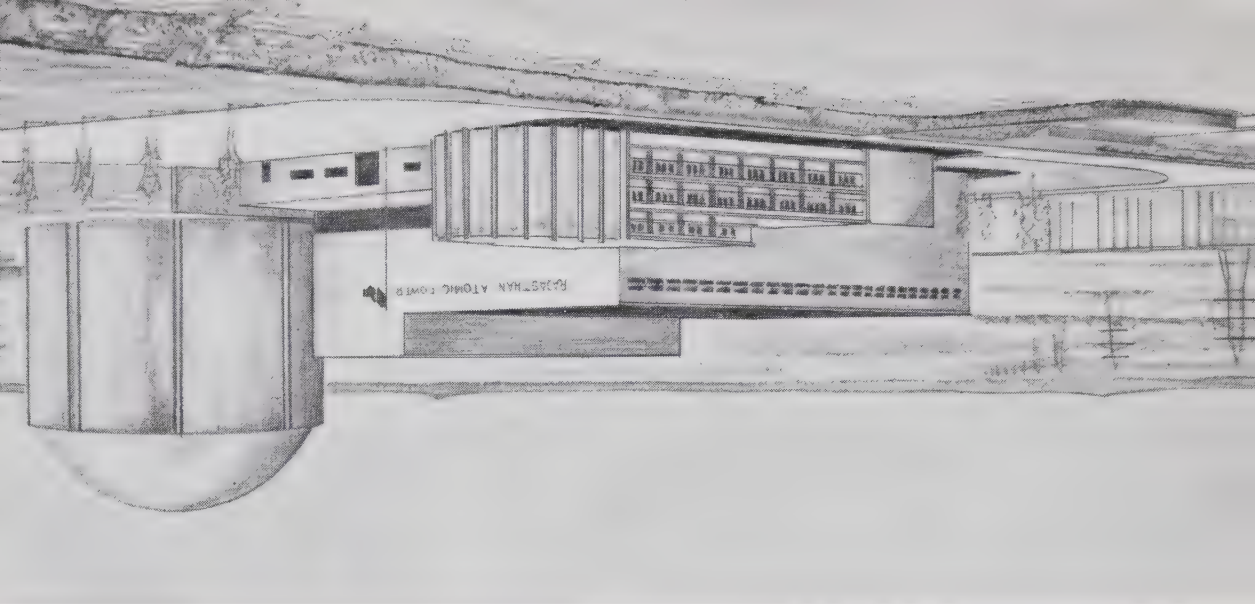
Réchauffeurs d'eau d'alimentation
Évaporateurs
Vannes de tête d'eau
Condenseurs de surface
Dégazéificateurs
Éléments générateurs diesel
Pompes

VOIES NAVIGABLES

Portes et machinerie d'écluses
Conduites d'acier soudé

DIVERS

Fabrication de tôles épaisses
Moteur diesel de marine
Usinage
Pièces soudées



Ci-dessous, l'esquisse d'architecte d'une usine d'énergie nucléaire en cours de construction pour le ministère de l'énergie atomique du gouvernement indien et avec l'assistance technique mise à sa disposition par la Montreal Engineering Company & Atomic Energy of Canada. MLW a obtenu au début de 1965 trois importants contrats pour la fourniture d'équipement destiné à cette usine.

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS
COMPTABLES AGRÉÉS

MONTREAL	TORONTO	HAMILTON	TIMMINS
WINDSOR	WINNIPEG	REGINA	CALGARY
EDMONTON	PRINCE GEORGE	VANCOUVER	

EDIFICE SUN LIFE
MONTREAL 2, CANADA

Aux actionnaires de

MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED

Nous avons examiné le bilan consolidé au 31 décembre 1964 de Montreal Locomotive Works, Limited et de ses compagnies filiales en propriété exclusive ainsi que les états consolidés de revenus et dépenses et de surplus gagné pour l'exercice terminé à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons considérées nécessaires dans les circonstances, sauf pour la compagnie filiale en propriété exclusive W. K. Davidson & Company, Limited dont la comptabilité a fait l'objet d'un examen et d'un rapport séparés par d'autres comptables agréés.

A notre avis (qui, en ce qui concerne les chiffres de la compagnie filiale dont nous n'avons pas examiné les livres, est fondé sur le rapport d'autres comptables agréés), et au meilleur de notre connaissance suivant les explications qui nous ont été données et les écritures aux livres des comptes, le bilan consolidé et les états consolidés de revenus et dépenses et de surplus gagné ci-annexés sont rédigés de façon à présenter avec fidélité et exactitude la situation financière au 31 décembre 1964 de Montreal Locomotive Works, Limited et de ses compagnies filiales en propriété exclusive ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière que pour l'exercice précédent.

Deloitte, Plender, Haskins & Sells
Comptables agréés

ED ET SES COMPAGNIES FILIALES
31 DÉCEMBRE 1964,
RATIFS POUR 1963

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

	31 décembre 1964	31 décembre 1963
EXIGIBILITÉS:		

Dividendes à payer.....	\$ 105,000	\$ 105,000
Comptes à payer.....	2,934,055	4,477,133
Salaires courus et autres dépenses.....	748,232	780,308
Avances sur contrats.....	1,064,960	308,486
Impôts sur le revenu (Montant estimé).....	836,097	196,438
Total des exigibilités.....	\$ 5,688,344	\$ 5,867,365
IMPÔTS DIFFÉRÉS SUR LE REVENU (Note 1).....	\$ 645,200	\$ 555,400

AVOIR DES ACTIONNAIRES:

Actions ordinaires sans valeur nominale ou valeur au pair 2,000,000 d'actions autorisées 700,000 actions émises et entièrement libérées.....	3,000,000	3,000,000
SURPLUS GAGNÉ.....	9,317,845	8,858,540
	\$12,317,845	\$11,858,540
	\$18,651,389	\$18,281,305

Pour le Conseil d'administration:

WILLIAM G. MILLER, Administrateur
HENRY VALLE, Administrateur

ACTIF

31 décembre	31 décembre
1964	1963

DISPONIBILITÉS :		
Encaisse.....	\$ 194,509	\$ 1,341,643
Obligations du gouvernement du Canada et dépos à terme.....	1,997,250	432,240
(Valeur au marché, 1964 — \$1,998,650; 1963 — \$432,240)		
Comptes et billets recevables moins provision pour créances douteuses.....	3,866,814	4,357,206
Inventaires au plus bas du prix coûtant et du marché.....	8,764,250	8,228,255
Total des disponibilités.....	\$14,822,823	\$14,359,344

IMMOBILISATIONS au prix coûtant:		
Terrain.....	\$ 32,999	
Bâtiment, machinerie et équi- pement.....	10,635,590	10,454,392
Moins: Amortissement accumulé.....	7,392,502	7,111,777
	\$ 3,276,087	\$ 3,342,615
DÉPENSES PAYÉES D'AVANCE ET FRAIS DIFFÉRÉS	552,479	579,346
	\$18,651,389	\$18,281,305

Notes: (1) Dans les déclarations d'impôt fédéral sur le revenu, la compagnie réclame pour dépréciation et frais de retraite pour services antérieurs des montants supérieurs à ceux imputés aux opérations. En conséquence les provisions pour impôts sur le revenu ont dépassé les montants des impôts à payer, et les excédents apparaissant au poste "Impôts différés sur le revenu" sont destinés à couvrir les périodes futures dans lesquelles les montants réclamés pour dépréciation et frais de retraite pour services antérieurs seront inférieurs à ceux imputés aux opérations.

(2) Le 15 janvier 1965 Worthington Corporation a acheté 100,000 des actions ordinaires non émises de la compagnie pour \$1,800,000. Worthington Corporation a le privilège d'une option expirant le 14 mai 1965 pour acquérir 100,000 autres actions ordinaires non émises, au même prix.

MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED
ET COMPAGNIES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES PERTES ET DES PROFITS

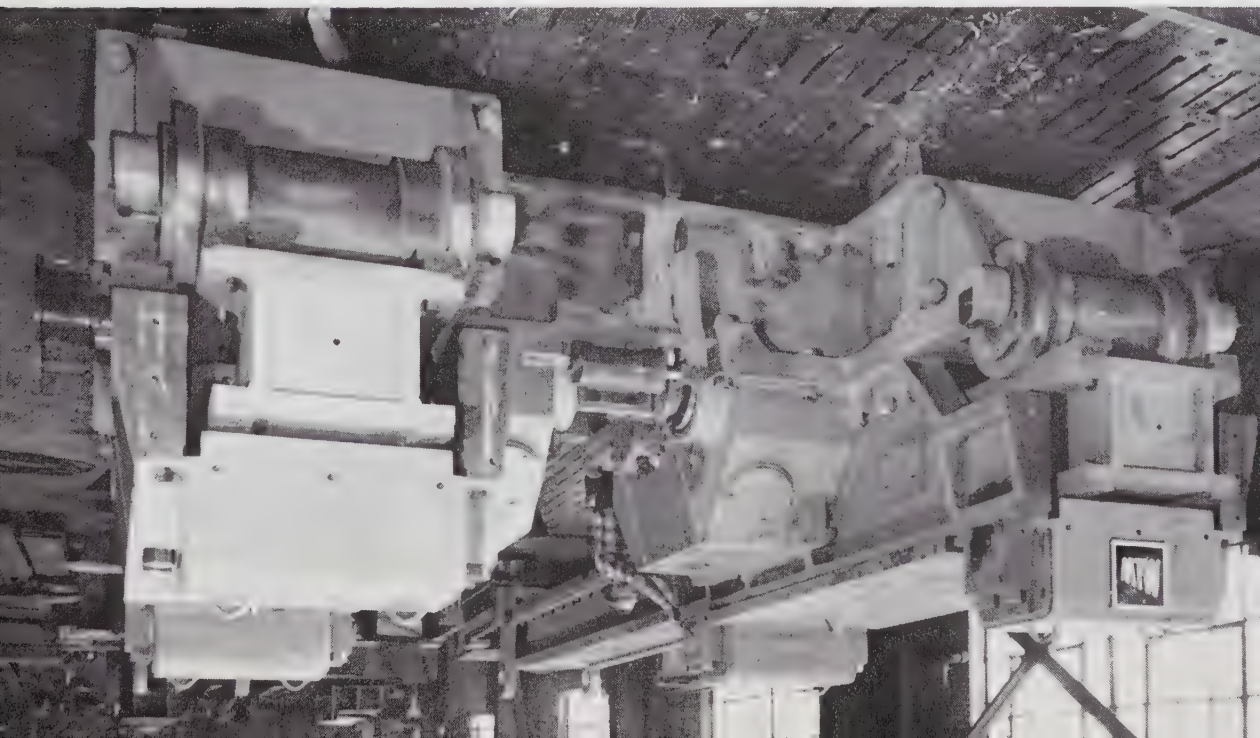
*pour l'exercice terminé le 31 décembre 1964,
avec montants comparatifs pour 1963*

1964	\$1,550,071	Bénéfice d'exploitation.....
1963	\$1,572,884	Revenus sur placement.....
	48,297	
	\$1,985,495	
	1,106,190	Provision pour impôts sur le revenu.....
	\$ 879,305	Redressement d'impôts sur le revenu provenant du
	\$ 717,795	report de perte.....
	568,000	Bénéfice net de l'exercice.....
	\$ 879,305	
	\$1,285,795	Note : Dépenses déduites du bénéfice d'exploita-
		tion :
	\$ 370,190	Amortissement.....
	\$ 382,274	Traitement des membres de la direction...
	131,300	Rémunération des administrateurs.....
	13,383	Frais légaux et dépenses.....
	30,004	

ÉTAT CONSOLIDÉ DU SURPLUS GAGNÉ

*pour l'exercice terminé le 31 décembre 1964,
avec montants comparatifs pour 1963*

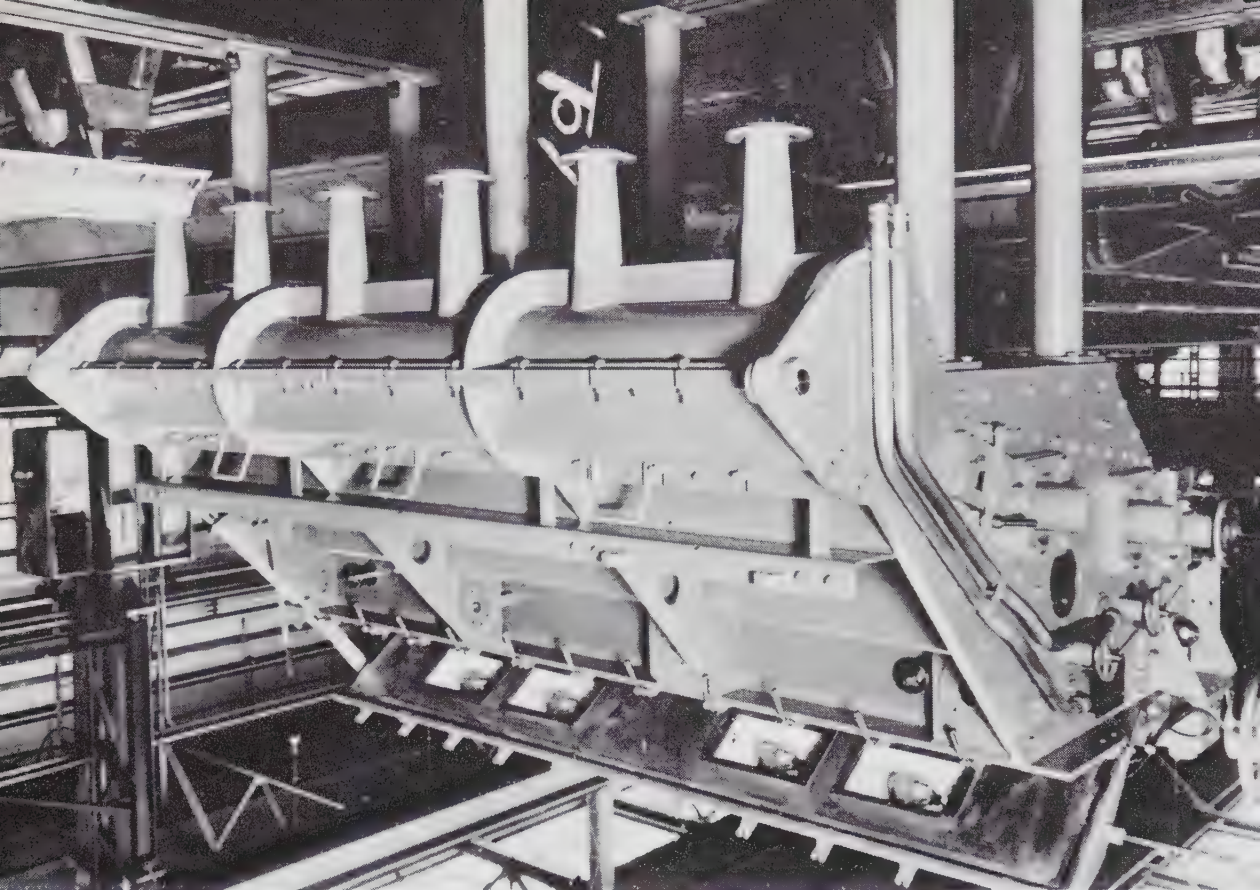
1964	\$8,858,540	Surplus gagné au 1er janvier.....
1963	\$8,210,785	Plus : Bénéfice net de l'exercice.....
	879,305	
	\$9,737,845	Moins : Dividendes sur actions ordinaires.....
	420,000	(\$0.60 par action)
	\$9,496,580	Déduction pour achalandage et marques
	218,040	de fabrique acquises en 1963.....
	\$8,858,540	Surplus gagné au 31 décembre.....



La production de la Montreal Locomotive Works, Limited destinée aux usines sidérurgiques comprend ces doubles-pousseurs à hauts fourneaux fabriqués pour le compte d'une grande compagnie sidérurgique canadienne.

Ce nouveau bac de tête est un exemple de ce que MLW peut offrir à l'industrie des pâtes et papiers, en vertu d'une entente exclusive avec J. M. Voith, G.m.b.H., Heidenheim, Allemagne de l'Ouest. Construit par MLW, il a été installé dans une usine canadienne de papier d'emballage fort et constitue un nouveau succès des modèles brevétés de réputation internationale et fruits des

recherches et de l'expérience de Voith.



La première des 37 locomotives diesel-électriques construites par Montreal Locomotive Works, Limited pour la Southern Railway of India a quitté le port de Montréal le printemps dernier.



gagné pour l'exercice 1964, ainsi que le rapport des vérificateurs aux actionnaires. Vous trouverez inclus les chiffres correspondants de l'exercice précédent.

Le conseil d'administration exprime au personnel de la direction et aux employés sa reconnaissance pour son esprit de collaboration. Il remercie et les clients et les actionnaires de la compagnie de la confiance et de l'appui qu'ils lui ont témoignés.

Soumis respectueusement par le conseil d'administration,

Le président du conseil,
WILLIAM G. MILLER

Le président,
HENRY VALLE

Le 17 mars 1965
Montréal, Canada.

compagnie espère qu'un programme similaire sera entrepris par les autres compagnies de chemins de fer canadiens.

Les demandes en locomotives pour l'exportation se maintiennent comme en témoignent les demandes de listes des prix en provenance de divers pays. Dans presque tous les cas, des crédits à long terme sont nécessaires et dans une grande mesure, la position concurrentielle de votre compagnie sur les marchés étrangers dépend de la possibilité d'obtenir le financement du gouvernement canadien.

On s'attend à ce que les ventes de pièces détachées diesel-électriques et les services de remise en état pour le compte des chemins de fer canadiens se maintiennent approximativement au même niveau qu'en 1964.

Les commandes à remplir de la compagnie en ce qui concerne les échangeurs de chaleur, le matériel pour les usines sidérurgiques et les pompes sont plus élevées qu'elles ne l'étaient à la même date l'an dernier. Ceci, plus les excellentes promesses de nouvelles commandes indiquent que les livraisons en 1965 seront plus élevées que l'année précédente.

Pour mémoire, veuillez noter que depuis la fin de l'année votre compagnie a signé des accords en vue de fournir des générateurs de vapeur, des réchauffeurs d'eau d'alimentation, des générateurs diesel de secours et autre équipement pour un projet d'énergie atomique dans l'état du Rajasthan en Inde. La portion canadienne de ce projet est financée par le gouvernement canadien.

CHANGEMENT D'ADMINISTRATEURS ET DE DIRECTEURS

A l'assemblée annuelle tenue le 24 avril 1964 M. Alfred L. Penhale a été élu membre du conseil d'administration. M. Penhale est président de Asbestos Corporation Limited et il est membre du conseil d'administration de plusieurs autres importantes compagnies canadiennes. Il a remplacé le contre-amiral Wilson D. Leggett, jr., qui était administrateur de la compagnie depuis 1955 et qui a pris sa retraite au moment de la dernière assemblée annuelle. Le conseil apprécie hautement les services immenses dont le contre-amiral Leggett a fait bénéficier la compagnie en tant que membre du conseil d'administration.

RELATIONS AVEC LE PERSONNEL

Une augmentation de \$0.06 l'heure a été payée à compter du 26 octobre 1964, aux employés de l'usine payés à l'heure, d'après les termes d'une convention de travail de 3 ans qui avait été mise à effet le 26 octobre 1962. Les employés salariés ont reçu des augmentations équivalentes.

CONCLUSION

Vous trouverez aux pages suivantes le bilan consolidé de la compagnie au 31 décembre 1964, les états correspondants de revenus et dépenses, et de surplus



Les locomotives diesel-électriques de 2,400 chevaux-vapeur construites par MLW sont aujourd'hui utilisées par 2 grandes compagnies canadiennes de chemins de fer: Canadian Pacific Railway Company et Canadian National Railways.



Au cours des récentes années les Chemins de fer américains ont procédé au remplacement de leurs plus petites locomotives diesel par des unités plus puissantes. La commande du Canadian Pacific citée plus haut est le premier mouvement dans cette même direction au Canada. Ce remplacement constitue un bon placement puisqu'il en résulte une réduction des coûts d'entretien et de roulement. Votre

Ces commandes à remplir comprennent 32 locomotives diesel-électriques de 2,400 chevaux-vapeur chacune, pour Canadian Pacific Railway Company et 11 unités de 18,000 chevaux-vapeur pour d'autres Chemins de fer canadiens. Elles comprennent aussi une commande de Pelletier Engineering (International) Limited pour 13 unités génératrices diesel-électriques devant être exportées au Pakistan Oriental comme partie d'un important projet mis au point techniquement par Pelletier et financé par le gouvernement canadien. La livraison de ces commandes est prévue pour 1965.

Les commandes à remplir à la fin de l'année se chiffraient à \$14,000,000 en comparaison de \$18,000,000 à la même date l'an dernier.

PRÉVISIONS

Données et services techniques sont fournis à MLW depuis de nombreuses années en vertu de l'accord d'assistance technique passé avec Alco Products, Incorporated, dont l'actif, y compris cet accord et la propriété d'Alco de 118,300 actions ordinaires de MLW a été acheté par Worthington à compter du 31 décembre 1964 pour le compte d'une nouvelle compagnie incorporée sous le même nom d'Alco Products, Incorporated, sous la juridiction de Delaware et qui est une filiale en propriété exclusive de Worthington.

L'accord servira à consolider la position de MLW dans la mesure où il créera une continuité dans le débit des données et services techniques ainsi qu'une plus grande diversification des produits manufacturés par MLW.

Le 15 janvier 1965, 100,000 actions entièrement libérées et non cotisables du capital-actions de la compagnie ont été livrées à Worthington Corporation à \$18.00 l'action conformément à un accord passé le 20 novembre 1964 entre la compagnie et Worthington Corporation augmentant ainsi le capital émis de 700,000 à 800,000 actions. L'accord offre aussi à Worthington l'option d'acheter de MLW jusqu'à 100,000 actions ordinaires supplémentaires au même prix.

AUGMENTATION DE CAPITAL ÉMIS

Le fonds de roulement à la fin de l'exercice était de \$9,134,000, représentant une augmentation de \$642,000 par rapport au solde de \$8,492,000 à la fin de 1963.

On a déclaré des dividendes trimestriels réguliers de 15c par action.

L'agrandissement des usines et l'achat de matériel ont porté les dépenses à \$334,000 comparativement à \$484,000 pour l'exercice précédent.

AUX ACTIONNAIRES

Les bénéfices nets de l'exercice 1964 s'élèvent à \$879,000, soit \$1.26 par action ordinaire. En 1963, le bénéfice net s'élevait à \$718,000, soit \$1.03 par action ordinaire avant de tenir compte d'un dégrèvement des impôts sur le revenu d'un montant de \$568,000 qui portait le bénéfice net à \$1,286,000, soit \$1.84 par action. Le volume total des livraisons pendant l'exercice a été légèrement moindre qu'en 1963. Les livraisons réduites de locomotives diesel-électriques ont été compensées par un accroissement des livraisons pour d'autres lignes de produits.

Au cours de l'année, la livraison de 37 locomotives aux Chemins de fer nationaux du Mexique a complété leur commande de 80 unités. 37 unités ont été aussi livrées au gouvernement de l'Inde. La livraison de 12 locomotives aux Chemins de fer canadiens a constitué le plus fort volume que le marché intérieur ait connu depuis 1960.

Le volume de pièces détachées et des remises en état de locomotives a dépassé le chiffre de 1963 qui était jusqu'alors le plus élevé depuis l'année où la compagnie a commencé à construire des locomotives diesel-électriques. L'accroissement s'est manifesté principalement sur le marché intérieur et a reflété une plus grande demande de pièces détachées due à un trafic plus important des Chemins de fer canadiens.

MLW a aussi bénéficié des tendances à la hausse de l'économie canadienne en 1964 et profité de livraisons plus importantes d'autres produits. Les livraisons en biens d'équipement ont consisté en échangeurs de chaleur, en outillage pour les usines de pâtes et papiers, pompes, matériel pour usines sidérurgiques et autres produits de chaudronnerie dont la demande a augmenté au cours de l'exercice. Bien que la concurrence dans ces domaines soit restée sévère, l'augmentation substantielle de la demande a entraîné une augmentation des marges de profit.

Le volume des ventes de la filiale en propriété exclusive de MLW, W. K. Davidson and Company Limited a considérablement augmenté par rapport à l'année précédente. Les bénéfices nets de cette compagnie ont été défavorablement affectés par une provision pour mauvaises créances résultant de la faillite d'un de ses clients.

REVUE FINANCIÈRE

Les amortissements au chapitre des opérations financières se sont élevés à \$382,000 comparativement à \$370,000 pour 1963.

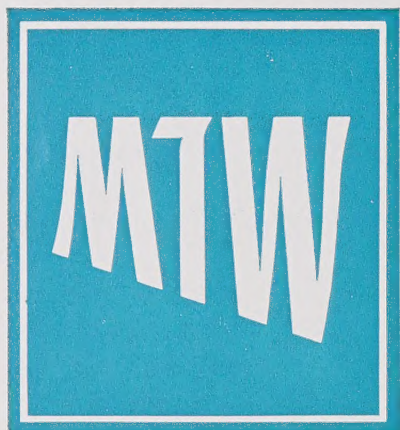
RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Bénéfice avant déduction d'impôts..	\$1,985,000	\$1,573,000
Impôt sur le revenu.....	1,106,000	855,000
Redressement d'impôts pour perte reportée.....	—	568,000
Bénéfice après déduction de l'impôt.	879,000	1,286,000
Bénéfice par action.....	1.26	1.84
Dividendes sur les actions ordinaires.	420,000	420,000
Dividendes par action ordinaire.....	.60	.60
Surplus gagné.....	9,318,000	8,859,000
Salaires, traitements et charges sociales.....	4,758,000	4,281,000
Nombre moyen d'employés.....	801	758
Agrandissement de l'usine et achat d'équipement.....	334,000	484,000
Amortissement.....	382,000	370,000
Fonds de roulement net.....	9,134,000	8,492,000
Nombre d'actionnaires.....	4,191	4,672

MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED

MONTREAL, QUÉBEC

RAPPORT
DES
ADMINISTRATEURS
1964



CONSEIL D'ADMINISTRATION:

JOHN E. L. DUQUET, C.R.	JOHN J. NORRIS
PERCY M. FOX	WILLIAM G. MILLER
WILLIAM F. LEWIS	HENRY VALLE
ALFRED L. PENHALE	JULES R. TIMMINS
J. GEORFREY NOTMAN	COLIN W. WEBSTER

BUREAU DE DIRECTION:

WILLIAM G. MILLER, *Président du conseil d'administration*
HENRY VALLE, *Président*
JOHN J. NORRIS, *Vice-Président, contrôleur et trésorier*
KEITH D. LANDELL, *Vice-Président, service commercial*
HENRY M. BOURGIER, *secrétaire*

Agens de transferts:

ROYAL TRUST COMPANY
MONTREAL, TORONTO, WINNIPEG, VANCOUVER
64 WALL STREET, NEW YORK

Régistraires:

MONTREAL TRUST COMPANY
MONTREAL, TORONTO, WINNIPEG, VANCOUVER
BANK OF MONTREAL TRUST COMPANY
64 WALL STREET, NEW YORK

COUVERTURE

Equipement et installations destinées à la fabrication
d'une grande variété de produits satisfaisant
les besoins diversifiés de l'industrie et produits
par la Montreal Locomotive Works, Limited.

MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED

rapport
annuel
1964

